ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

# Ежедневный обзор
# 2 августа 2011 г.

## ПОРТРЕТ РЫНКА

| | | Значение | Изменение |
|---|---|---|---|
| **Индексы** | | | |
| Индекс РТС | ▲ | 1985,78 | 1,06% |
| Индекс ММВБ | ▲ | 1725,1 | 1,17% |
| Dow Jones Ind, Avg | ▼ | 12132,49 | -0,09% |
| S&P 500 | ▼ | 1286,94 | -0,41% |
| Nasdaq Composite | ▼ | 2744,61 | -0,43% |
| DAX | ▼ | 6953,98 | -2,86% |
| FTSE(100) | ▼ | 5774,43 | -0,70% |
| DJ Stoxx 50 | ▼ | 2486,6 | -0,97% |
| EMBI Global | ▲ | 563,28 | 0,58% |
| EMBI+ | ▲ | 594,69 | 0,62% |
| MSCI EM | ▲ | 1147,6 | 0,87% |
| MSCI BRIC | ▲ | 345,242 | 0,61% |
| **Валюты** | | | |
| USD/EUR | ▼ | 1,425 | -1,03% |
| USD/JPY | ▼ | 0,013 | -0,58% |
| USD/RUR | ▼ | 27,520 | -0,58% |
| **Сырье** | | | |
| Brent | ▲ | 116,81 | 0,06% |
| WTI | ▼ | 94,89 | -0,85% |
| Urals Med, | ▼ | 114,69 | -0,06% |
| **Металлы** | | | |
| Золото (спот) | ▼ | 1623 | -0,34% |
| Платина | ▲ | 1798 | 1,07% |
| Медь | ▲ | 9827 | 0,99% |
| Никель | ▲ | 25080 | 2,37% |

## УТРЕННИЙ КОМЕНТАРИЙ

Российские индексы откроются существенным ростом. Лучше рынка будут выглядеть бумаги банковского и нефтяного сектора, а также перепроданная электроэнергетика.

В воскресения Президент США и представители Конгресса в воскресенье вечером достигли предварительного соглашения о повышении лимита госдолга на $1 трлн. и двухступенчатом снижении госрасходов на общую сумму примерно в $2,5 трлн. за 10 лет. Окончательное голосование пройдет в понедельник ночью по мск. Данное решение полностью снимает опасения технического дефолта США и будет сегодня отыгрываться инвесторами.

Фьючерсы на американские индексы растут в понедельник. S&P увеличивается на 1,51%, Mini Dow Jones – на 1,5%. В Азии наблюдаются активные покупки. All Ordinaries вырос на 1,56%, Hang Seng – на 1,51%, Nikkei– на 1,84%. Нефть марки Brent выросла на 1,08% - до $118,00 за баррель.

Сегодня ожидается публикация ряда макроэкономических данных из Европы, по прогнозам безработица в Еврозоне и индекс ожиданий менеджеров по закупка в Германии не изменились в июне. Вероятно, что на таком позитиве рынки проигнорируют и снижение индекса ISM Manufacturing в июле до 54,5 пункта с 55,3 пункта в июне.

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 2 августа | Россия | Э.ОН Россия | Электроэнергетика | Э.ОН Россия планирует 1 августа ввести в эксплуатацию новый парогазовый энергоблок мощностью 400 МВт на Яйвинской ГРЭС (Пермский край). |
| | Россия | Энел ОГК-5 | Электроэнергетика | Публикация финансовой отчетности Энел ОГК-5 за 1 пол. 2011 г по МСФО |
| | | | | Barclays Plc, Bayerische Motoren Werke AG, Deutsche Post AG, BNP Paribas SA, Pfizer Inc., обнародуют финансовые результаты за прошедший квартал. |
| | Еврозона | | | Индекс цен производителей, м/м (июн) прошл. -0,2%, ожидаем. 0,1% |
| | Еврозона | | | Индекс цен производителей, г/г (июн) прошл. 6,2%, ожидаем. 5,9% |
| | США | | | Личные доходы (Personal Income) (июн) прошл. 0,3%, ожидаем. 0,2% |
| | США | | | Личные расходы (Personal spending) (июн) прошл. 0,0%, ожидаем. 0,2% |
| | США | | | Личные доходы и расходы - цены (июн) прошл. 0,3% |

Санкт-Петербург, Итальянская ул., д.4 тел.: 8 (812) 329 19 99 Email: lms@lmsic.com www.lmsic.com

## FOREX АЗИЯ

Укрепление курса Йены до послевоенных максимумов вызвало резкую риторику монетарных властей Японии, и обострение опасений по поводу возможной валютной интервенции. В следствии названных событий, курс йены по отношению к другим валютам продемонстрировал достаточно волатильные торги в Азиатскую сессию вторника.
В ночь с понедельника на вторник, Палата Представителей Конгресса США, 269 голосами <<за>> и 161 голосом <<против>>, поддержала согласованный законопроект бюджетной консолидации и повышение порога гос. долга. Голосование Сената пройдет в 16-00 GMT, за 12 часов от наступления технического дефолта. Жесткие временные ограничения для утверждения законопроекта, повышаеющего предел заимствования, а так же его слабость в вопросе бюджетной консолидации и замедление экономики США(последние данные по ISM подтверждают опасения), делают весьма вероятным снижение рейтингов суверенных объязательств федерального прамительства США и связанных с ним органиов власти и компаний (около 6000 эмитентов объязательств на долговом рынке). Столь неблагоприятное сочетание усиливает последствия сокращение гос. расходов и превращает фискальную политику в проциклический инструмент. Частая смена настроений, и ожидание новых неприятностей приводит к частой смене направлений динамики на валютных рынках и как следствие способствует росту валатильности.
В Азиатскую сессию доллар США укрепился к йене от 77,12 до 77,42, с внутри сессионным максимумом 77,82. Динамика Евро против доллара США была не столь значительной по разбросу значений. Курс единой европейской валюты остался у значений Нью-Йрка, а максимум был отмечен у 1,4284.

## ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Достижение компромисса по повышению потолка госдолга США вызвало лишь кратковременную эйфорию, в центре внимания оказались плохие статданные  по американской экономике  и ожидание снижения кредитного рейтинга США
Золото вчера росло после утреннего падения, однако пятничный абсолютный максимум 1633 остался непробитым; скорее всего он будет пробит на этой неделе; никаких технических признаков разворота не наблюдается.
Серебро продолжает  торговаться в диапазоне 39-41.5; это выше пробитых ранее уровней сопротивления, что предполагает дальнейший рост в среднесрочной перспективе.
Нефть Light Sweet Crude  начала день ростом выше 98, а завершила падением ниже 95;  Brent пробивала 120, но вернулась на 117; в ближайшие дни вероятна консолидация на текущих уровнях.
Природный газ вырос вчера до 4.2; поддержка на 4,067 пока не пробита.
Пшеница и кукуруза вчера слегка выросли на не очень благоприятных данных об урожае в США.
Хлопок вчера продолжил рост, достигнув 105; серьезное сопротивление вероятно на уровне 110-112.

## СИЛОВЫЕ МАШИНЫ

### Немецкий концерн Siemens продаст Мордашову 25% + 1 акцию Силовых машин

Немецкий Siemens продаст принадлежащие ему 25% + 1 акцию - компании Highstat Ltd Алексея Мордашова ОАО «Силовые машины» мажоритарному акционеру машиностроительного концерна, сообщили стороны. Соответствующее соглашение компании подписали в минувший четверг. Сделка будет завершена после получения согласования Федеральной антимонопольной службы. Одновременно «Силовые машины» и Siemens создадут в РФ совместное предприятие по производству и сервису больших газовых турбин. В СП Siemens будет владеть 65% уставного капитала, «Силовые машины» - 35%.
Новость является позитивной для акционеров Силовых Машин. Сейчас Highstat Limited (принадлежит Мордашову) владеет 70,3% обыкновенных акций. Приобретя у Siemens Aktiengesellschaft 25% уставного капитала, Highstat Limited станет владеть 95,3% акций предприятия и будет обязан выставить оферту по цене не ниже средневзвешенной за последние 6 месяцев (либо выше по цене сделки). Средневзвешенная цена составляет 9,25 руб. за акцию, при текущей цене в 8,3 рубля за акцию потенциал роста составляет 11,4% на диапазоне до 160 дней (30 дней одобрение ФАС + 30 дней выставление оферты + 70 срок действия оферты + 30 дней получение денег). Годовая доходность по операции составляет 26,56%.

## БАНК ВОЗРОЖДЕНИЕ

### Результаты за первое полугодие 2011 г. позволят банку реализовать свой потенциал

Банк Возрождение отчитался за первое полугодие 2011 г. по РСБУ, показав значительное улучшение финансовых показателей. Процентные доходы банка выросли на 1,6% при снижении процентных расходов на 12,5%, что позволило банку увеличить чистую прибыль за год на 171,8%, рентабельность прибавила 6,4 п.п., до 10,2%. Негативным для банка является снижение достаточности собственного капитала до 12,7% (при необходимом уровне в 10%).
В связи с сильной финансовой отчетностью и возможным проведением SPO, мы рекомендуем покупать обыкновенные акции Банка Возрождение. Фундаментально Банк Возрождение недооценен к своим аналогам, что благодаря сильной отчетности позволит реализовать свой потенциал в краткосрочной перспективе. По нашим оценкам, по среднему мультипликатору P/BV российских публичных банков Возрождение имеет потенциал роста стоимости на 10,8%, целевая цена $37,43 (1036,1 руб.) за обыкновенную акцию
Позитивным для банка является возможность вхождения в капитал ЕБРР в среднесрочной перспективе, при этом потенциал акций составит 14,7% к средневзвешенной цене за 6 месяцев, $38,74 (1072,3 руб.).
Менеджмент банка заявляет о планах докапитализации банка через год-полтора, в том числе рассматривается возможность проведение SPO, что послужит сильным драйвером роста капитализации банка. Банк Возрождение рассчитывает на оценку в рамках SPO в размере свыше двух капиталов, что соответствует потенциалу стоимости акций на 55,7%, $52,6 (1455,9 рублей) за обыкновенную акцию.

Финансовые результаты Банка Возрождение, $ тыс.

| | 1 П 2010 г. | 1 П 2011 г. | Изменение, % | 1 кв. 2011 г. | 2 кв. 2011 г. | Изменение, % |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Процентные доходы | 240 686 | 244 486 | 1,6% | 112 587 | 131 900 | 17,2% |
| Процентные расходы | 142 155 | 124 438 | -12,5% | 61 086 | 63 351 | 3,7% |
| Прибыль после налогообложения | 9 211 | 25 032 | 171,8% | 9 784 | 15 248 | 55,8% |
| Собственные средства (капитал) | 625 812 | 700 625 | 12,0% | 683 594 | 700 625 | 2,5% |
| Всего активы банка | 4 702 243 | 6 219 064 | 32,3% | 6 151 275 | 6 219 064 | 1,1% |
| Фактическое значение достаточности собственных средств (капитала) | 17,5% | 12,7% | | 13,6% | 12,7% | |
| Рентабельность по чистой прибыли | 3,8% | 10,2% | | 8,7% | 10,2% | |

Источник: данные компании

Рыночные мультипликаторы российских торгуемых банков

| | P/BV | P/E |
|---|---|---|
| Сбербанк | 1,73 | 6,84 |
| Банк ВТБ | 1,30 | 8,72 |
| Уралсиб | 1,18 | 8,77 |
| Номос-банк | 1,44 | 8,12 |
| Банк Санкт-Петебург | 1,34 | 6,09 |
| Среднее по российским банкам | 1,40 | 7,71 |
| Банк Возрождение | 1,26 | 16,14 |

Источник: расчеты ИК ЛМС

ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

191186, Россия, Санкт-Петербург,
Итальянская ул., д. 4.
тел. 8 812 329 19 99
Email: lms@lmsic.com

# Контакты

| | | |
|---|---|---|
| **Руководители Компании** | | |
| Генеральный директор | Ильин Анатолий Юрьевич | 8 812 329 19 99 |
| Председатель Совета директоров | Казаков Кирилл Викторович | 8 812 329 19 99 |
| **Департамент активных операций** | | |
| Управляющий директор | Клещёв Александр Игоревич | 8 812 329 10 15<br>8 812 329 19 99 |
| Аналитический отдел | Кумановский Дмитрий Владимирович<br>Мушка Ирина Васильевна<br>Марков Дмитрий Сергеевич<br>Кириченко Арсений Борисович | 8 812 329 19 99 |
| Отдел торговых операций | Носков Александр Александрович | 8 812 329 19 85 |
| | Портянкин Владимир Александрович | 8 812 329 10 41 |
| **Отдел клиентского сервиса** | | |
| Руководитель отдела | Ливанова Елена Николаевна | 8 812 329 19 98 |
| Покупка акций у физических лиц, брокерское обслуживание | Судакова Александра Андреевна | 8 812 329 19 98 |

Настоящий аналитический обзор подготовлен специалистами ЗАО ИК Ленмонтажстрой и содержит информацию и выводы, основанные на источниках, которые мы рассматриваем как в целом надежные. Однако мы не можем гарантировать абсолютной полноты и достоверности такой информации. Содержащиеся в настоящем обзоре выводы отражают мнения специалистов ЗАО ИК Ленмонтажстрой и не являются рекомендацией по приобретению или продаже каких-либо ценных бумаг, других инструментов или производных на какой-либо из них. При принятии решений в отношении инвестиций инвесторам следует исходить из собственных инвестиционных целей, стратегий и финансовых возможностей и учитывать, что стоимость инвестиций может изменяться как в большую, так и в меньшую сторону. Мы не берем на себя обязательств по регулярному обновлению информации о ценных бумагах и эмитентах, упомянутых в настоящем обзоре. Дополнительная информация об упомянутых в настоящем обзоре ценных бумагах и эмитентах может быть получена от ЗАО ИК Ленмонтажстрой по запросу. Не допускается воспроизведение или копирование содержания этого обзора без предварительного письменного согласия ЗАО ИК Ленмонтажстрой.